

发力稳投资 8000 亿专项债待发

今年前7个月,我国地方政府共发行专项债超过5000亿元,相比全国人大批准的全年1.35万亿元的额度,专项债发行将提速推进,环保、公共服务等领域有望试点扩围

□ 孙韶华

数据显示,今年前7个月,我国地方政府共发行专项债超过5000亿元,相比全国人大批准的全年1.35万亿元的额度,尚有约8000亿元规模有待年内释放。作为稳投资的重要抓手和资金筹措途径,专项债发行将提速推进,与此同时,业内预计在债券品种创新方面,环保、公共服务等领域有望试点扩围。

专项债尚有约8000亿额度

近日,云南省财政厅披露了将公开招标10亿元的云南省省级公办高等学校专项债券的计划。据悉,这也是我国目前继土地储备、收费公路、轨道交通、棚户区改造之后,第五个专项债券细分品种。

作为地方政府合理举债的重要途径,专项债债券品种不断创新,其发行规模也释放出提速的明确信号。7月23日召开的国务院常务会

议明确提出,加强相关方面衔接,加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度,在推动在建基础设施项目上早见成效。

按照全国人大批准的限额,今年地方发行的政府债券,除了纳入财政赤字的8300亿元一般债券外,另有1.35万亿元的地方政府专项债券,作为财政赤字外的制度安排,专项债规模比2017年增加了5500亿元。

据《经济参考报》报道,从上半年发行情况来看,地方政府债券发行进度较为缓慢,相较全年额度,尚有约8000亿专项债规模有待释放。

中诚信国际首席宏观分析师、研究院宏观金融研究部总经理袁海霞认为,从目前的情况来看,2015年以来,截止到2018年7月,专项债共发行了5.692万亿元,主要是置换债。其中2018年上半年发行3673亿元,前7个月共发行专项债5597亿元,与1.35万亿元的额度有较大差距,主要与上半年地方债整体发行节奏相

对偏慢有关系。

袁海霞指出,从下半年走势来看,随着地方债整体发行节奏逐渐加快,专项债有望提速。品种也会进一步丰富,从而发挥对基础设施建设等方面的支撑作用。从品种创新上来看,未来在扶贫领域、环保领域、公共服务领域有望展开试点。

中国国际期货股份有限公司研究员汤林闽表示,上半年专项债发行进度不快,特别是新增债券发行较少、较慢。这主要是受地方债发行整体进度较缓的影响,同时也受到政策调整等方面的一些影响。在下半年地方重大投资项目启动、新增地方债额度分配下达后,7月新增专项债券已经显现提速之势。

财政部副部长刘伟日前表示,加快专项债发行和使用进度,按照今年预算安排,希望在后半年,就是第三季度和第四季度把1.35万亿元专项债中尚未发行的部分,根据项目准备情况,由地方政府按市场化原则协商

金融机构平稳有序发行。

发力稳投资补基建短板

7月31日召开的中央政治局会议指出,把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务,加大基础设施领域补短板的力度。

专家指出,这表明基建投资是稳投资的关键。结合7月23日国务院常务会议的相关内容,加快专项债发行将成为我国稳基础设施投资的一个重要抓手,同时也是积极财政政策更加积极的重要举措。

汤林闽认为,落实政治局和国常会的部署,接下来专项债发行将呈现快速增长的趋势,新增债券会占绝大部分,资金投入则会更侧重基础设施领域。

汤林闽表示,今年以来,固定资产投资增速降低,凸显了当前投资增长的乏力,这是稳投资提出的一个重要背景。“而当前稳投资的要点之一是加强基建,主要驱动力就是地方债务投资。因此,新增1.35万亿元专项债的加快使用和发行,能够给地方政府提供必需的资金,有助于地方政府在基础设施等领域发力,从而促进投资稳定发展。”

“加快地方政府专项债券的发行和使用进度,内在的含义就是加快推进基础设施建设跟补短板,用地方政府专项债券去对接地方政府新增的项目融资需求。”袁海霞说,随着地方政府债务监管趋严,地方政府与融资平台信用剥离,尤其是债务置换之后,专项债在推进地方政策公共服务和基础设施领域建设具有重要作用。因此,专项债发行及使用进度,是落实更加积极的财政政策的一个重要举措,也是稳投资的一个重要抓手。

交通银行金融研究中心首席宏观分析师唐建伟指出,预计下半年政策主要从两个方面稳基础设施投资:一是加快地方政策专项债券的发行。二是稳定融资平台贷款来源。国务院常务会议明确了基建项目的资金来源侧重于地方盘活存量资金,同时“引导金融机构按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求,对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾”。以上表述也表明政策对基建投资只是托底,防止出现“烂尾”工

程,而非全面刺激。总体而言,预计下半年基建投资增速相比上半年会有所回升。

货币财政政策还需协同发力

在袁海霞看来,加快推进专项债,一方面,要完善地方政府专项债券管理体制,严格项目遴选管理等。另一方面,完善发行额度制度。新增专项债,可以通过“先有项目后有额度”的机制来推进落实。此外,还需要货币政策与财政政策协同配合。在稳增长又要防风险的背景下,货币政策适度宽松,流动性整体合理充裕即可。

中国社科院财经战略研究院研究员杨志勇表示,流动性合理充裕,是积极财政政策顺利实施的重要外部环境。专项债券的顺利发行,在很大程度上需要金融机构的支持,需要松紧适度的稳健货币政策。

“与加快发行相比,加快专项债资金使用更加重要,因为这对加强基建起直接作用,这就需要加快预算执行进度。”汤林闽指出,专项债加快发行涉及包括政府、投资者、债券市场等多方面因素。仅就政府而言,既要做好发行工作,如尽量缩短流程耗时、安排好融资时机和项目顺序等;又要提高对投资者的吸引力,如创造良好环境、出台适当的激励举措等。

在专项债之外,专家表示,积极财政政策发力稳投资,还有多个途径和抓手。

袁海霞表示,加大财政在扶贫领域、环保领域、公共服务等方面的支持力度,更有针对性和有效地支撑基础设施建设;收益相对较高的项目,可以采用政府引导基金、吸引社会资本合作等模式来推进。

在汤林闽看来,除了专项债,财政还可以采取多种措施支撑基建补短板:提高基建财政资金的使用效率,加强资金监管和项目评估;落实好有利于企业投资基建的减税降费措施,研究新举措;充分发挥财政部门作为国有金融资本出资人优势,促进金融资本为基建补短板提供更多助力;大力解决妨碍企业投资基建的涉财税实际问题,精准施策,疏通企业投资基建领域的通道。

重点推荐

杀跌放量

外因诱发A股运行市场底

此为大周期震荡盘底阶段,不宜过度悲观的关键,也是长周期看好基建及科技创新成长股的关键之所在。从顶层设计的角度,由上而下进行行业及个股的甄选,锁定大基建及科技创新成长股做多操作,应该是非常不错的投资选择。

10版

全球避险情绪升温

外资机构战略布局中国市场

最新数据显示,资金迅速从新兴市场撤离,与此同时,中国市场持续吸引外资涌入。1月~7月,境外资金累计净流入A股市场1616亿元。6月以来,虽然全球贸易摩擦加剧,但外资投资A股势头未减。六七月净流入A股市场的境外资金为498亿元。

11版

相关链接

积极财政政策发力
专项债券发行提速

□ 易永英

8月14日,财政部发布《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》要求,加快地方政府专项债券发行和使用进度,更好地发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的作用。

具体来看,加快专项债券发行进度,要求各级财政部门应当会同专项债券对应项目主管部门,加快专项债券发行前期准备工作,项目准备成熟一批发行一批。省级财政部门应当合理把握专项债券发行节奏,科学安排今后几个月特别是八九月发行计划,加快发行进度。今年地方政府债券发行进度不受季度均衡要求限制,各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。

在提升专项债券发行市场化水平方面,要求省级财政部门应当根据专项债券发行规模、债券市场情况等因素,选择招标(含弹性招标)、公开承销等方式组织专项债券发行工作。承销机构应当综合考虑同期限国债、政策性金融债利率水平及二级市场地方债券估值等因素决定投标价格,地方财政部门不得以财政存款等对承销机构施加影响人为压价。同时加快专项债券资金拨付使用,并要求优化债券发行程序,简化债券信息披露流程,加强债券信息报送。

7月23日召开的国务院常务会议部署了更好发挥财政金融政策作用,支持扩内需调结构促进实体经济发展。会议提到,要加快今年1.35万亿元地方政府专项债券发行推动早见成效。

中国财政部副部长刘伟表示,所谓的“加快”是指,按照今年的预算安排,在第三季度和第四季度把1.35万亿元专项债中尚未发行的部分,根据项目准备情况,由地方政府按市场化原则协商金融机构平稳有序发行。希望地方政府把债券资金用好。有效保障融资需求的在建项目,必须符合相关政策、纳入相关计划,是地方本来就应该推进的项目,而不能是超越财力水平盲目铺摊子,避免新增隐性债务。

业内人士分析认为,加快地方专项债券发行进度,为地方公共投资提供了支持,充分体现了积极财政政策。下半年专项债的加快发行会为地方基建筹集资金。

每周证券编辑部
执行主编:任丽梅 邓文忠
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com



衣食住行全智能 无人值守零售展览会在沪开幕

8月15日,2018上海国际无人值守零售展览会在上海新国际博览中心开幕。无人售货机、无人便利店、无人餐饮厅、无人加油站、自助洗衣店以及无人娱乐与休闲服务等无人值守零售形式,在展会期间集中亮相。图为工作人员(左)向参观者介绍一个结合商品图像识别和手掌支付技术的智能结算平台。

新华社记者 方喆 摄

市场聚焦

7月贷款增长明显 市场流动性总体充裕

人民币贷款增加1.45万亿元,表明银行放贷能力和意愿有所增强;广义货币(M₂)同比增长8.5%,市场利率回落,存款派生效应增强

□ 吴 雨 刘玉龙

日前,中国人民银行发布数据显示,7月人民币贷款增加1.45万亿元,广义货币(M₂)同比增长8.5%。专家认为,人民币贷款增长明显,表明银行放贷能力和意愿有所增强;同时,M₂增速触底回升,反映当前市场流动性总体充裕。

央行的金融统计数据 displays,7月人民币贷款增加1.45万亿元,同比多增6278亿元。“新增贷款同比增加明显主要源于政策推动,当月央行加大资金投放为银行提供流动性支持,并支持银行加大对小微企业、基础设施建设等领域投放。”交通银行金融研

究中心首席金融分析师郑永健说。

业内人士认为,人民币信贷超预期增长,表明银行放贷能力和意愿增强,同时,信贷结构优化有利于助力持续扩大内需。

分部门看,以个人住房按揭贷款为主的住户部门中长期贷款增加4576亿元;以实体经济贷款为主的非金融企业及机关团体贷款增加6501亿元,其中,中长期贷款增加4875亿元,票据融资增加2388亿元。

据新华社消息,受新增贷款上升的带动,7月货币供应增速也有所回升。7月末,广义货币(M₂)余额177.62万亿元,同比增长8.5%,增速比上月末高0.5个百分点。

民生银行首席研究员温彬分析,M₂增速触底回升,反映当前市场流动性总体充裕,市场利率回落,存款派生效应增强,市场流动性状况向好。

专家表示,居民存款是推动M₂同比反弹的主要力量。近年来7月居民存款往往出现季节性下降,但2018年7月居民存款降幅为2932亿元,较2017年同期降幅收窄4583亿元。

兴业研究的分析报告指出,资管新规对于资管产品投资非标资产提出了更高的要求,这一方面使表外融资渠道有所收窄,另一方面也使得表外理财扩张放缓,进而引起居民资产回归表内存款。

值得注意的是,央行自7月份完

善社会融资规模统计方法,将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计,在“其他融资”项下反映。

新口径下,7月份社会融资规模增量为1.04万亿元,比上年同期少1242亿元;社会融资规模存量为187.45万亿元,同比增长10.3%。

“7月社会融资规模存量同比增速10.3%,再创新低,表明仍受委托贷款、信托贷款等表外融资下降的影响。”温彬表示,随着资管新规和银行理财新规落地,表外融资变动将趋向平缓,有利于社融增速保持平稳。

数据显示,7月,包含委托贷款、信托贷款与未贴现票据在内的表外

融资减少4886亿元,降幅较上月收窄约2030亿元。

华泰证券首席宏观分析师李超分析,在信贷小幅增加的基础上社融增速没有出现反弹,这主要因为表内信贷调整弹性和执行力度较强,而表外融资恢复在时间上有一定滞后。

交通银行首席经济学家连平认为,未来,外部不确定性或将加大国内企业经营压力,货币政策应继续保持稳健。针对部分领域可能出现的信用收缩问题,监管部门应进一步疏通货币政策传导机制,在资金供求双方同时发力,以提高金融支持实体经济的转化效率,加大引导金融机构支持小微企业等实体经济力度。